

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, DAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang
Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**



Oleh:

LUFIANA SATITI

NPM: 13.1.01.08513

Program Studi : Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA

STIESIA SURABAYA

2017

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, DAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang
Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi: Akuntansi
Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**

Oleh:

LUFIANA SATITI

NPM:13.1.01.08513

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA**

2017

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, DAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang
Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**LUFIANA SATITI
NPM : 13.1.01.08513**

**Telah dipertahankan di depan
Tim Penguji pada 30 September 2017**

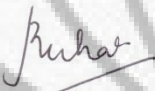
Susunan Tim Penguji :

**Ketua : Prof. Sutjipto Ngumar, Ph.D, C.P.A.
Anggota : 1. Dra. Yulastuti Rahayu, M.S.A., Ak., CA.
2. Dra. Endang Dwi Retnani, M.Si., Ak., CA.**

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima
Oleh :**

Dosen Pembimbing


Ketua Program Studi Akuntansi


Dra. Endang Dwi Retnani, M.Si., Ak., CA.


Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Ketua STIESIA




Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : LUFIANA SATITI

N.P.M : 13.1.01.08513

menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 30 September 2017, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, maka saya menyatakan akan menarik skripsi yang telah saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 30 September 2017

Yang membuat pernyataan,

METERAL
TEMPEL
819A9ADF396507154
6000
SATU RIBU RUPIAH
Lufiana Satiti

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Lufiana Satiti
NPM : 13.1.01.08513
Program Studi : Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Blitar, 24 Januari 1994
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak Ke : 3 (Tiga) / 2 (Dua)
Alamat Rumah : Desa Sumberagung Rt 01 Rw 01 Kec.
Selorejo Kab. Blitar
Status : Belum Kawin

B. ORANG TUA

Nama : Budi Winarto
Alamat Rumah/Telepon : Desa Sumberagung Rt 01 Rw 01 Kec.
Selorejo Kab. Blitar
Alamat Kantor/Telepon : -
Pekerjaan/Jabatan : Pegawai Negeri Sipil

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN SUMBERAGUNG 01 tahun 2006
2. Tamat SMP di SMPN 01 SELOREJO Taman tahun 2009
3. Tamat SMAN 01 KESAMBEN Taman tahun 2012
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA Surabaya	Jl. Menur Pumpungan 30, Surabaya	I-VIII	2013-2017	

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
2016	Chandra Group	-	Admin Online
2017	Chandra Group	-	AR

foto

Dibuat dengan sebenarnya

LUFIANA SATITI

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang maha Pengasih dan Penyayang yang telah melimpahkan rahmat, taufik hidayat, dan lindungannya, serta limpahan rahmat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan Nabi besar Muhammad SAW yang telah membimbing kita semua menuju arah kebenaran dan kebahagiaan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul:

“Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”.

Adapun maksud dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat dalam menyelesaikan studi pada Program Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini banyak kendala yang telah dialami penulis. Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Sudah selayaknya penulis untuk menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang tak terkira kepada segenap pihak yang telah ikut terlibat dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis sampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku Ketua Prodi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

3. Ibu Dra. Endang Dwi Retnani, M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan penuh kesabaran dalam memberikan pengarahan, bimbingan, serta nasihat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Ibu Dra. Dini Widyawati, M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Wali yang telah memberikan banyak waktu dalam memberikan petunjuk dan bimbingan kepada penulis dalam masa perkuliahan, sehingga setiap ilmu yang diberikan dapat menjadi acuan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu dosen STIESIA yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjalankan studi sehingga dapat dipergunakan sebagai dasar pertimbangan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Dian Palupi S.E., M.S.M selaku Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya serta karyawan Bursa Efek Indonesia yang telah memberikan izin untuk mengumpulkan data-data dalam penyusunan skripsi ini.
7. Ayah, Ibu dan Kakak-Adikku tercinta yang telah memberikan motivasi, doa, nasihat, perhatian dan kasih sayang, serta dukungan baik moral maupun materi' il sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik.
8. Sahabatku geng metic yang selalu memberikan dukungan, doa, senyuman dan kekuatan. Kalian sahabatku yang luar biasa, sukses selalu dalam mengejar mimpi kita masing-masing.

9. Sahabatku D'FIL yang selalu memberikan dukungan, doa, dan tidak henti-hentinya mengingatkan untuk segera menyelesaikan skripsi ini. Kalian sahabatku yang setia, semoga sukses dalam berumah tangga sahabat.
10. Untuk semua teman-teman kelas SA-4 angkatan 2013 yang telah banyak menemani dan memberikan masukan-masukan dalam penulisan skripsi ini serta canda tawa dan juga kesedihan yang telah kita rasakan bersama selama ini. Terima kasih telah menjadi sahabat selama kuliah, semoga kekompakan kita berlanjut selamanya. Pengalaman paling berharga dapat bersahabat dengan kalian.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dan dukungannya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari penyajian skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna, baik mengenai isi maupun penulisannya. Oleh karena itu penulis mengharap kritik dan saran yang sifatnya membangun agar dapat menyempurnakan skripsi ini. Besar harapan penulis semoga skripsi dapat memberikan manfaat serta membantu menunjang perkembangan ilmu di masa yang akan datang.

Surabaya, 15 September 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
INTISARI.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
 BAB 1 : PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.4.1 Kontribusi Praktis	6
1.4.2 Kontribusi Teoretis.....	6
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	6
 BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN	
HIPOTESIS.....	8
2.1 Tinjauan Teoretis	8
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	8
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	10
2.1.3 Kebijakan Hutang.....	11
2.1.4 <i>Free Cash Flow</i>	13
2.1.5 Profitabilitas	15
2.1.6 Kepemilikan Manajerial.....	17
2.1.7 Penelitian Terdahulu	18
2.2 Rerangka Pemikiran	21
2.3 Perumusan Hipotesis	22
2.3.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang	22
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang	23
2.3.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang.....	23

BAB 3 : METODE PENELITIAN	26
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Ojek) Penelitian	26
3.1.1 Jenis Penelitian	26
3.1.2 Gambaran Populasi	26
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	26
3.3 Teknik Pengumpulan Data	28
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	29
3.4.1 Definisi Variabel.....	29
3.4.2 Definisi Operasional Variabel	30
3.5 Teknik Analisis Data.....	33
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	33
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	34
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda	37
3.5.4 Uji Hipotesis	39
BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	41
4.1 Hasil Penelitian	41
4.1.1 Gambaran dari Sampel Penelitian.....	41
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif	41
4.1.3 Uji Asumsi Klasik.....	46
4.1.4 Analisis Regresi Linier Berganda	52
4.1.5 Uji Hipotesis	56
4.2 Pembahasan.....	57
4.2.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Hutang	57
4.2.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang	59
4.2.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang.....	60
BAB 5 : PENUTUP	63
5.1 Simpulan.....	63
5.2 Saran	63
 JADWAL PENELITIAN	 65
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN	69

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 Daftar Pemilihan Sampel Penelitian	27
2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	28
3 Statistik Deskriptif.....	42
4 Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i>	48
5 Uji <i>Multikolinearitas</i>	49
6 Uji <i>Autokorelasi</i>	50
7 Regresi Berganda	52
8 Uji F.....	54
9 Uji Koefisien Determinasi.....	55
10 Uji Statistik T	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1 Rerangka Pemikiran	21
2 Model Penelitian	25
3 Grafik <i>Normal Probability Plot</i>	47
4 Grafik <i>Scatterplot</i>	51



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1	Daftar Sampel Perusahaan	69
2	Daftar Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	70
3	Perhitungan <i>Free Cash Flow</i>	72
4	Perhitungan Ratio <i>Free Cash Flow</i>	78
5	Perhitungan Profitabilitas	80
6	Perhitungan Kepemilikan Manajerial	82
7	Hasil SPSS 23.0	84
8	Surat Pengantar ke Dosen Pembimbing	88
9	Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi	89
10	Surat Ijin Riset dari STIESIA	90
11	Surat Keterangan Selesai Riset	91
12	Sertifikat Seminar Hasil Penelitian	92